

**Sipef N.V.**  
Calesbergdreef 5  
2900 Schoten  
BTW BE 0.404.491.285  
R.P.R. Antwerpen

**NOTULEN VAN DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING  
GEHOUDEN TE SCHOTEN OP 10 JUNI 2015**

**I. SAMENSTELLING VAN HET BUREAU**

---

De vergadering wordt geopend om 15.00 uur onder het voorzitterschap van Baron Bracht, voorzitter van de raad van bestuur.

Ter vervollediging van het bureau van de vergadering duidt de voorzitter de heer Johan Nelis aan als secretaris en  
Baronne Daniel Janssen en  
Etienne Maes als stemopnemers.

**II. OPROEPING VAN DE AANDEELHOUDERS**

---

De voorzitter stelt vast dat de oproepingen tot de vergadering tijdig zijn bekendgemaakt in het Belgisch Staatsblad en in De Tijd van 08 mei 2015.

De voorzitter stelt voorts vast dat de oproepingsbrief samen met de brochure tijdig werd verstuurd naar alle aandeelhouders op naam, de bestuurders en de commissaris, alsook naar alle aandeelhouders die tijdig de toelatingsvoorwaarden hadden vervuld.

**III. AANWEZIGHEIDSLIJST**

---

De aanwezigheidslijst werd door iedere aanwezige aandeelhouder of door zijn lasthebber ondertekend en wordt door de voorzitter afgesloten. De aanwezigheidslijst evenals de volmachten worden aan deze notulen gehecht.

Er zijn in totaal 4.598.632 aandelen aanwezig (51,73%).

**IV. QUORUM**

---

De voorzitter stelt vast dat de agenda geen punten bevat die een bijzonder aanwezigheidsquorum vereisen en dat de vergadering dus over alle punten

van de dagorde kan beraadslagen en beslissen met gewone meerderheid van stemmen.

## **V. BERAADSLAGING EN STEMMING**

---

### **1. Verslag van de raad van bestuur over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014**

De voorzitter wordt door de vergadering ontslagen van de lezing van het jaarverslag van de raad van bestuur, dat volledig is opgenomen in de brochure (p. 20 tot en met 27).

De voorzitter verleent vervolgens het woord aan de heer François Van Hoydonck, afgevaardigd bestuurder die de voornaamste ontwikkelingen in de groep tijdens de voorbije 5 maanden toelicht (lezing boodschap van de voorzitter).

Er wordt door François Van Hoydonck vooreerst antwoord gegeven op de vragen die schriftelijk werden gesteld in overeenstemming met punt 4 van de 'Praktische richtlijnen' voor de algemene vergadering. De antwoorden op deze vragen worden in bijlage aangehecht.

De voorzitter biedt de vergadering de gelegenheid verdere vragen te stellen. De door de aandeelhouders gestelde vragen worden uitvoerig beantwoord door de bestuurders.

Nadat alle vragen zijn beantwoord en er zich geen nieuwe vragen meer aandienen, sluit de voorzitter met instemming van de voltallige vergadering de vragenronde.

### **2. Verslag van de commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014**

De voorzitter deelt de vergadering mee dat de verslagen van de commissaris over de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekeningen afgesloten op 31 december 2014 elk een goedkeurende verklaring bevatten zonder voorbehoud. De voorzitter merkt op dat er met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening een toelichtende paragraaf werd ingevoegd. De vergadering ontslaat de commissaris van de lezing van deze verslagen.

De voorzitter biedt de vergadering de gelegenheid vragen te stellen aan de commissaris, hier vertegenwoordigd door dhr. Dirk Cleymans.

### **3. Goedkeuring van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2014**

De voorzitter vervolgt met het derde punt op de dagorde en stelt de enkelvoudige jaarrekening per 31 december 2014, evenals de resultaatverwerking, ter beraadslaging en goedkeuring voor.

Het boekjaar 2014 wordt afgesloten met een verlies van -8.182.464,51 Euro. Na toevoeging van de overgedragen winst van het vorige boekjaar ten bedrage van 88.088.345,73 Euro bedraagt de te bestemmen winst van het boekjaar 79.905.881,22 Euro, welke de raad van bestuur voorstelt over te dragen naar het volgende boekjaar voor het saldo van 68.716.206,22 Euro, na een uitkering aan de aandeelhouders van 11.189.675,00 Euro.

De raad van bestuur stelt voor om het dividend van 1,25 Euro bruto per aandeel of 0,9375 Euro netto, uit te keren vanaf woensdag 1 juli 2015.

De voorzitter stelt de geconsolideerde balans en resultatenrekening per 31 december 2014 ter beraadslaging en goedkeuring voor.

Het aandeel van de Groep in de geconsolideerde winst bedraagt 56.268 KUSD tegenover 55.627 KUSD vorig jaar en de geconsolideerde balans sluit met een totaal van 754.581 KUSD.

#### STEMMING :

De vergadering keurt bij meerderheid ( 0 onthoudingen, 0 tegenstemmen) de voorgestelde enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening, afgesloten op 31 december 2014, goed.

### **4. Kwijting aan de bestuurders**

De voorzitter verzoekt de vergadering kwijting te verlenen aan de bestuurders.

#### STEMMING :

De vergadering verleent bij meerderheid ( 0 onthoudingen, 8.347 tegenstemmen) kwijting aan alle bestuurders voor de uitoefening van hun mandaat over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014.

### **5. Kwijting aan de commissaris**

De voorzitter verzoekt de vergadering kwijting te verlenen aan de commissaris.

STEMMING :

De vergadering verleent bij meerderheid ( 0 onthoudingen, 8.347 tegenstemmen) kwijting aan de commissaris voor de uitoefening van zijn mandaat over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014.

**6a. Herbenoeming Sophie Lammerant-Velge**

François Van Hoydonck vermeldt dat het CV ter beschikking werd gesteld van de aandeelhouders voor de vergadering en geeft een kort overzicht.

STEMMING :

De vergadering verlengt bij meerderheid ( 0 onthoudingen, 0 tegenstemmen) het mandaat van Sophie Lammerant-Velge als onafhankelijk bestuurder voor een nieuwe periode van 4 jaar tot aan de algemene vergadering van 2019.

**6b. Herbenoeming Antoine Friling**

François Van Hoydonck vermeldt dat het CV ter beschikking werd gesteld van de aandeelhouders voor de vergadering en geeft een kort overzicht.

STEMMING :

De vergadering verlengt bij meerderheid ( 0 onthoudingen, 0 tegenstemmen) het mandaat van Antoine Friling als onafhankelijk bestuurder voor een nieuwe periode van 4 jaar tot aan de algemene vergadering van 2019.

**6c. Herbenoeming Regnier Haegelsteen**

François Van Hoydonck vermeldt dat het CV ter beschikking werd gesteld van de aandeelhouders voor de vergadering en geeft een kort overzicht.

STEMMING :

De vergadering verlengt bij meerderheid ( 0 onthoudingen, 161.397 tegenstemmen) het mandaat van Regnier Haegelsteen voor een nieuwe periode van 4 jaar tot aan de algemene vergadering van 2019.

**6d. Herbenoeming François Van Hoydonck**

Baron Bracht vermeldt dat het CV ter beschikking werd gesteld van de aandeelhouders voor de vergadering en geeft een kort overzicht.

STEMMING :

De vergadering verlengt bij meerderheid ( 153.050 onthoudingen, 0 tegenstemmen) het mandaat van François Van Hoydonck voor een nieuwe periode van 4 jaar tot aan de algemene vergadering van 2019.

**6e. Benoeming Bryan Dyer**

François Van Hoydonck vermeldt dat het CV ter beschikking werd gesteld van de aandeelhouders voor de vergadering en geeft een kort overzicht.

STEMMING :

De vergadering benoemt bij meerderheid ( 0 onthoudingen, 0 tegenstemmen) het mandaat van Bryan Dyer als onafhankelijk bestuurder voor een periode van 4 jaar tot aan de algemene vergadering van 2019.

**7. Remuneratieverslag**

Regnier Haegelsteen, voorzitter van het remuneratiecomité, wordt door de vergadering ontslagen van de lezing van het remuneratieverslag, dat volledig is opgenomen in de brochure (p. 32-36).

STEMMING :

De vergadering keurt bij meerderheid ( 8.347 onthoudingen, 327.590 tegenstemmen) het remuneratieverslag goed zoals opgenomen in het jaarverslag 2014.

**8. Opzegtermijn leden executief comité**

François Van Hoydonck geeft duiding bij de opzegtermijnen die werden overeengekomen met de leden van het executief comité.

STEMMING :

De vergadering keurt bij meerderheid ( 14.594 onthoudingen, 232.591 tegenstemmen) de overeengekomen opzegtermijnen goed (1 maand per jaar dienst,

rekening houdende met de reeds opgebouwde anciënniteit als werknemer binnen de vennootschap, met een minimum van 3 maanden en een maximum van 18 maanden).

\*

\* \*

De voorzitter stelt vast dat alle punten van de dagorde afgehandeld werden en sluit de vergadering om 16u15 met een woord van dank aan alle aanwezigen voor hun medewerking.

De notulen en de aanwezigheidslijst worden ondertekend door de leden van het bureau en de aanwezige aandeelhouders die hierom verzoeken.

Baron Bracht  
Voorzitter

Johan Nelis  
Secretaris

Stemopnemer

Stemopnemer

Bijlagen

Boodschap van de voorzitter  
Antwoord schriftelijke vragen

# Schriftelijke vragen gewone algemene vergadering SIPEF dd 10 juni 2015

---

## Hedging activiteiten: hoeveel middelen steken in deze activiteiten?

- **Aantal hedging personeelsleden**

SIPEF verkoopt enkel fysieke producten, omdat wij steeds de door ons gewenste volumes bij onze lange termijn klanten in de markt kunnen plaatsen. Wij gebruiken de futuresmarkt niet, en als dusdanig kan je niet spreken over een persoon of team dat zich bezighoudt met de hedging activiteit binnen SIPEF.

De marketing afdeling (palmolie, rubber en thee) in België bestaat uit 4 personen (verkoop + administratieve verwerking) met logistieke steun vanuit de lokale ondernemingen.

De marketing afdeling bananen bestaat in België uit 3 personen en zorgt ook voor de volledige logistiek naar Europa.

- **Proberen jullie een visie over de toekomstige prijzen te cultiveren, of gaan jullie puur risico verlagend/passief te werk?**

SIPEF verkoopt haar palmolieproductie standaard 2 tot 3 maanden vooraf. Voor ons zijn dit geen forward sales. Indien wij het gevoel hebben dat de prijs niet wezenlijk zal dalen, zullen wij ons tot deze periode beperken. Vandaag zitten wij in deze situatie.

Als wij een sterk vermoeden hebben dat de prijzen gaan dalen, zullen wij tot 80% van onze eigen productie meerdere maanden vooruit verkopen. Vorig jaar rond deze periode zaten wij in die situatie waar wij midden augustus 2014 zo goed als alle eigen palmolieproductie voor 2014 hadden verkocht.

Productie die afkomstig is van de vruchten van omliggende boeren en die wij aan courante prijzen moeten aankopen zullen wij niet vooruit verkopen omdat we niet wensen te speculeren op de winstmarges op deze volumes.

Als de prijzen naar ons aanvoelen zeer hoog liggen, zoals enkele jaren geleden goed boven 1.000 USD per ton, dan trachten wij een beperkte kasstroom (5 à 10% van de geschatte productie) in te dekken door 6, 9 maanden tot zelfs enkele jaren vooruit te verkopen. Dit gaat ook samen met de interesse van de klanten voor lange termijn indekkingen, de futuresmarkt heeft trouwens geen liquiditeit op dergelijke langere periodes.

- **Beslissingsproces: wie kiest percentages te hedgen voor de maturiteiten? Hoeveel is de algemene richtlijn om te hedgen vóór het begin van het jaar van delivery (kan dit een vork zijn)?**

De raad van bestuur bepaalt de algemene richtlijnen en de vork waarbinnen het executief comité kan handelen (zie hierboven). Het executief comité van SIPEF bepaalt op voorstel van de marketing manager de concrete uitwerking van deze richtlijnen en rapporteert hierover naar de raad van bestuur op kwartaalbasis.

## **Groei strategie/Bepantingskosten: met de huidige groei strategie van 100.000 hectaren te bereiken zijn de investeringen groot (kasstroom uit investeringsactiviteiten 2012-2014 p 90 Jaarverslag 2014)**

- **Wat is ruwweg het gedeelte van dit totaal (bv. 95 MUSD voor 2014) dat naar vernieuwing oude installaties gaat en bijplanten van beschadigde (?) planten etc (= "maintenance capex"), in tegenstelling tot "growth capex" voor capaciteitsuitbreiding**

Algemeen kunnen we stellen dat wij in onze huidige omvang 25 à 30 mio USD nodig hebben voor de vervangingsinvesteringen (herplanting, wagenpark, wegen, huizen etc). Deze investeringen worden dan aangevuld met uitbreidingsinvesteringen die de laatste jaren zo'n 30 à 35 mio USD bedroegen. In 2012 en 2013 waren deze uitbreidingsinvesteringen wel zo'n 35 mio USD per jaar hoger omdat wij tegelijkertijd 2 palmolie extractie fabrieken hebben moeten bouwen voor zo'n 70 mio USD in totaal.

- **Zijn er sterke "economies of density" om in het bijzonder in Indonesië te blijven planten? (waarom specifiek 100.000 hectaren)**

Indonesië is en blijft hét palmolieland in de wereld (met 52,3% van de wereldproductie) waar een uitstekende landbouwkundige situatie - zoals voldoende regenval en zonneschijn - gecombineerd wordt met nog beschikbaar land, voldoende arbeidskrachten en de nabijheid van de groeimarkten wat de vraag betreft. Daarenboven heeft SIPEF een operationeel hoofdhuis in Indonesië zodat wij daar nog kunnen uitbreiden zonder onze structuur verder te verzwaren.

Het doel van 100.000 hectaren te bereiken binnen een periode van 10 jaar moet ons toelaten om voldoende volume te produceren om ook in de toekomst een aantrekkelijke leverancier te blijven voor onze klanten. Daarnaast is er vanzelfsprekend een kostprijseffect door schaalvergroting maar dit is beperkt.

## **Model biologische activa**

- **Socfinaf gebruikt discount rates van 10-13% voor Afrikaanse landen (Kameroen, Ivoorkust, etc). Lijkt dit u even conservatief als ik zie dat jullie 15% voor een geïndustrialiseerd land als Indonesië gebruiken?**

Onder de toepassing van IFRS en IAS41 in het bijzonder moet elk bedrijf haar biologische activa aan 'fair value' waarderen. Hiervoor worden redelijk complexe modellen gehanteerd om de geschatte toekomstige kasstromen van een plantage voor de volgende 20 à 30 jaar te voorspellen. Deze geschatte toekomstige kasstromen worden dan geactualiseerd aan een door het bedrijf te bepalen actualiseringsvoet.

De gehanteerde actualiseringsvoet heeft een belangrijke invloed op de uiteindelijke waarde in de IFRS boeken. Het gebruik van 10-13% tegenover 15% leidt tot een hogere waarde en is dus minder conservatief.

Hierbij moeten wel enkele kanttekeningen gemaakt worden:

- Spreekt men van een actualiseringsvoet voor of na belasting?



- Hoe verhouden de andere assumpties zich tot elkaar in de diverse waarderingsmodellen (hoe wordt een verkoopprijs bepaald, hoe wordt de kostprijs bepaald, wat met algemene kosten etc.)

Enkel op basis van de gehanteerde actualiseringsvoet kunnen we dus niet zomaar stellen dat één waardering minder conservatief is dan de andere.

SIPEF geeft in haar jaarrekening een uitgebreide 'sensitivity' analyse om de lezer van de jaarrekening op eenvoudige wijze de mogelijkheid te geven om andere assumpties voor verkoopprijs en actualiseringsvoet op de waarden van SIPEF te kunnen toepassen.

Omdat de jaarrekeningen van bedrijven die IAS41 toepassen moeilijk vergelijkbaar zijn, heeft de International Accounting Standard Board (IASB) besloten om IAS41 vanaf ten laatste 1 januari 2016 af te schaffen en terug te gaan naar de historische kost methode zoals voor elk ander materiaal vast actief. SIPEF zal deze aangepaste norm toepassen zodra dit door Europa wordt toegestaan, wat hopelijk al vanaf 31 december 2015 het geval zal zijn.

- **Met de ouderdomstructuur in Jaarverslag 2014 en de opbrengst van de planten in functie van hun leeftijd schat ik dat de "eigen" palmolie productie van Sipef in ton 23% zal toenemen tegen 2019 zonder extra beplanting vanaf 2014, door volgroeïing van de jonge planten. Klopt dit ongeveer of vergeet ik negatieve impacten?**

Als wij naar onze interne modellen kijken dan komen wij inderdaad aan een gemiddelde stijging van de palmolieproductie van ongeveer 5% per jaar over de volgende 5 jaar zonder enige herplanting van oude bomen of bijplanting door het volgroeien van voornamelijk PT UMW in Indonesië en Hargy Oil Palms in Papoea Nieuw Guinea.

## **Wat is de eindbestemming van de afgenomen palm- en palmpitolie?**

Hieronder een overzicht dat weergeeft wie de producenten en wie de afnemers zijn van palmolie in de wereld.

### Palmolie - productie 2014

	<u>Ton</u>	<u>%</u>
Indonesië	31.000	52,3%
Malaysië	19.617	33,1%
Thailand	1.820	3,1%
Colombia	1.109	1,9%
Nigeria	1.010	1,7%
Ecuador	490	0,8%
Andere	4.241	7,2%
Totaal	59.287	100,0%

Bron: Oil World april 2015

#### Palmolie - verbruik 2014

	<u>Ton</u>	<u>%</u>
Indonesië	8.663	14,7%
India	7.758	13,1%
EU 28	7.117	12,1%
China	6.053	10,3%
Malaysië	2.767	4,7%
Pakistan	2.245	3,8%
Nigeria	2.012	3,4%
Thailand	1.662	2,8%
USA	1.119	1,9%
Andere	<u>19.657</u>	<u>33,3%</u>
Totaal	59.053	100,0%

Bron: Oil World april 2015

Deze overzichten geven een duidelijk beeld van de productie en 'trading' van palmolie.

Wat SIPEF betreft, gaat de meeste palmolie naar Europa en de rest blijft in Indonesië of in het Verre Oosten.

Een kleine 20% van de palmolieproductie gaat naar biodiesel en energie, de overige 80% blijft in voeding en cosmetica. Ondertussen komt ongeveer een derde van de wereldproductie van biodiesel reeds uit palmolie.

### **Bestaat in Indonesië de mogelijkheid van een dreigende onteigening van de SIPEF plantages?**

Een nationalisatie van de palmoliebelangen in Indonesië, zoals deze heeft plaatsgevonden in de jaren 60 na de onafhankelijkheid van het land, is zeer onwaarschijnlijk. De huidige president, die kampt met een zwakke lokale munt tegenover de USD, heeft een duidelijk signaal gegeven aan de buitenlandse investeerders dat deze welkom zijn om te investeren in zijn land en daardoor deviezen aan te trekken bij export. Het zou dan ook internationaal zelfmoord zijn om dan over te gaan tot nationalisaties. De kans op zo'n gebeuren is dus erg klein, vanuit macro-economische omstandigheden.